



U.S. Weekly Economic and Financial Review

May 20- 24, 2019

Highlights

- รายงานการประชุม FOMC บังชี้กรรมการ Fed ส่วนใหญ่เห็นพ้องให้อดทนรอก่อนปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- ยอดขายบ้านใหม่สหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. ลดลงสู่ระดับต่ำกว่าคาด
- ยอดขายบ้านมือสองสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. ลดลงตรงข้ามการคาดการณ์
- ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ เดือน เม.ย. ลดลงร้อยละ 2.1 MoM
- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ เตรียมเสนอ กฎเกณฑ์ใหม่เพื่อกำหนดภาษีตอบโต้การอุดหนุนสินค้าจากประเทศที่มีค่าเงินต่ำกว่าที่ควรจะเป็นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ
- กลุ่มเกษตรกรสหรัฐฯ ซึ่งเป็นฐานเสียงหลักของประธานาธิบดีทรัมป์ กำลังจะได้รับการเยียวยาเพิ่มเติมจากผลกระทบจากสงครามการค้ากับจีน
- ประธาน Fed กล่าวว่าหนี้ภาคเอกชนของสหรัฐฯ ยังสูงมาก แต่ยังไม่กระทบต่อระบบการเงินสหรัฐฯ
- รายงานการวิจัยของ IMF บังชี้การเรียกเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ต่อสินค้านำเข้าจากจีน ตกเป็นภาระของธุรกิจนำเข้าและผู้บริโภคของสหรัฐฯ
- OECD ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปีนี้ และปีหน้า ต่ำสุดกว่า 30 ปี เนื่องจากผลกระทบจากสงครามการค้า

- ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) เปิดเผยรายงานการประชุมคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ประจำวันที่ 30 เม.ย. - 1 พ.ค. ระบุว่า กรรมการ Fed ส่วนใหญ่เห็นว่า การอดทนรอก่อนที่จะมีการปรับเปลี่ยนเป้าหมายอัตราดอกเบี้ยนโยบายนั้น ยังคงเป็นแนวทางที่เหมาะสม โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อพิจารณาถึงเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่มีการขยายตัวปานกลางและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ แม้ว่าภาวะเศรษฐกิจและการเงินทั่วโลกยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องก็ตาม พร้อมระบุว่า Fed ไม่มีแนวโน้มที่จะปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยในอนาคตอันใกล้
- ยอดขายบ้านใหม่ในสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. ลดลงร้อยละ 6.9 MoM สู่ระดับ 673,000 ยูนิต ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะระดับ 675,000 ยูนิตจากระดับ 723,000 ยูนิตในเดือน มี.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ต.ค. 2550 ส่วนราคาเฉลี่ยของบ้านใหม่เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.8 YoY สู่ระดับ 342,200 ดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2560
- ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. ลดลงร้อยละ 0.4 MoM สู่ระดับ 5.19 ล้านยูนิต ตรงข้ามการคาดการณ์ว่า ยอดขายจะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 5.35 ล้านยูนิต จากระดับ 5.21 ล้านยูนิตในเดือน มี.ค. ทั้งนี้ยอดขายบ้านถูกกระทบจากราคาบ้านที่เพิ่มขึ้นแม้ว่าอัตราดอกเบี้ยจำนองจะปรับตัวลดลง โดยราคาเฉลี่ยของบ้านใหม่ในเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 YoY สู่ระดับ 267,300 ดอลลาร์สหรัฐฯ
- ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. ลดลงร้อยละ 2.1 MoM หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 MoM ในเดือน มี.ค. โดยได้รับผลกระทบจากการลดลงของคำสั่งซื้อเครื่องบิน และรถยนต์ ส่วนยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนพื้นฐาน (คำสั่งซื้อสินค้าทุนที่ไม่รวมเครื่องบิน และสินค้าด้านอาวุธ) ซึ่งเป็นสิ่งบ่งชี้แผนการใช้จ่ายของภาคธุรกิจ ลดลงร้อยละ 0.9 MoM ในเดือน เม.ย.
- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ เปิดเผยว่า เตรียมที่จะเสนอกฎเกณฑ์ใหม่เพื่อกำหนดภาษีตอบโต้การอุดหนุนสินค้าจากประเทศที่มีค่าเงินต่ำกว่าที่ควรจะเป็นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นความเคลื่อนไหวอีกทางหนึ่งที่จะเก็บภาษีเพิ่มขึ้นกับสินค้าของจีน ทั้งนี้ กฎเกณฑ์ใหม่นี้จะอนุญาตให้บริษัทสหรัฐฯ ร้องขอให้กำหนดภาษีตอบโต้การอุดหนุนสินค้า (anti-subsidy tariff) สำหรับสินค้าจากประเทศที่กระทรวงการคลังสหรัฐฯ กำหนดให้เป็นประเทศที่แทรกแซงค่าเงินโดยทำให้ค่าเงินอ่อนลงเพื่อความได้เปรียบทางการค้า ทั้งนี้กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ ระบุว่า กฎเกณฑ์ที่เสนอนั้นจะแก้ไขกระบวนการคำนวณอัตราภาษีตอบโต้การอุดหนุนให้พิจารณา รวมถึงกฎเกณฑ์เรื่องการแทรกแซงค่าเงินสำหรับสกุลเงินที่มีมูลค่าน้อยกว่าความเป็นจริง

U.S. Weekly Economic and Financial Review (2)

โดยตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา คณะบริหารของประธานาธิบดีทรัมป์ มองว่าค่าเงินหยวนของจีนมีมูลค่าต่ำกว่าความเป็นจริงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ แม้ว่าผู้เชี่ยวชาญด้านสกุลเงินต่างประเทศระบุว่า สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ส่งผลกระทบต่อค่าเงินหยวนก็ตาม อนึ่งนาย Wilbur Ross รมว.พาณิชย์สหรัฐฯ ระบุในแถลงการณ์ว่า การเปลี่ยนแปลงนี้จะทำให้ผู้ส่งออกสินค้าของประเทศอื่นๆ รู้ว่ากระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ สามารถดำเนินมาตรการตอบโต้การอุดหนุน หากพบว่าสกุลเงินของประเทศคู่ค้ามีมูลค่าต่ำกว่าความเป็นจริง เพื่อป้องกันมิให้ประเทศใดใช้นโยบายค่าเงินเพื่อสร้างความได้เปรียบเหนือแรงงานและธุรกิจของสหรัฐฯ

- เจ้าหน้าที่คณะทำงานของประธานาธิบดีทรัมป์ เปิดเผยว่าทำเนียบขาวจะเพิ่มมาตรการช่วยเหลือเกษตรกรโดยให้เงินอุดหนุนตรง 16,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หลังจากที่จีนได้ขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ และให้บริษัทที่เป็นรัฐวิสาหกิจหยุดการจัดซื้อสินค้าเกษตรจากบริษัทผู้ผลิตอเมริกาในจีน ซึ่งเป็นการตอบโต้การปรับขึ้นภาษีนำเข้ารอบล่าสุดของสหรัฐฯ โดยภายใต้มาตรการอุดหนุนดังกล่าว เกษตรกรสหรัฐฯ จะได้รับเงินอุดหนุนตามความเสียหายที่คาดว่าจะได้รับตามการคำนวณของ U.S. Department of Agriculture (USDA) ซึ่งขึ้นอยู่กับรัฐที่ทำการเกษตรและขนาดพื้นที่เกษตรกรรม โดยสินค้าเกษตรที่จะได้รับการชดเชยในมาตรการนี้ได้แก่ ถั่วเหลือง ข้าว ข้าวฟ่าง เนื้อสุกร และผลิตภัณฑ์จากนม เป็นต้น ทั้งนี้ โครงการ “Commodity Credit Corporation” ภายใต้สังกัด USDA จะเป็นหน่วยงานที่จ่ายเงินช่วยเหลือให้เกษตรกร โดยโครงการนี้ได้รับเงินจากกระทรวงการคลัง 30,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทุกปีงบประมาณเพื่อช่วยเหลือเกษตรกรสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม กลุ่มเกษตรกรสหรัฐฯ ต่างเห็นว่ามาตรการเยียวยาดังกล่าว จะเป็นเพียงการแก้ปัญหาระยะสั้นเท่านั้น และเรียกร้องให้ประธานาธิบดีทรัมป์ แก้ไขปัญหาสงครามการค้า

- นาย Jerome Powell ประธาน Fed กล่าวสุนทรพจน์ในการประชุมตลาดการเงินซึ่งจัดขึ้นโดย Fed สาขาแอตแลนตา ภายใต้หัวข้อ "Mapping the Financial Frontier: What does the next decade hold?" ว่า หนี้สินในระดับสูงของภาคเอกชนเป็นประเด็นที่ควรจับตาในเวลานี้ แม้จนถึงขณะนี้หนี้สินภาคธุรกิจไม่ได้สะท้อนถึงความเสี่ยงที่มีต่อระบบการเงินอันจะนำไปสู่ความเสียหายในภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจ แต่หนี้สินที่อยู่ในระดับสูงอาจจะสร้างแรงกดดันต่อผู้กู้ยืมหากเศรษฐกิจอ่อนแอลง นอกจากนี้ นาย Powell กล่าวว่า Fed ยังคงประเมินผลกระทบที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อกลุ่มผู้กู้ยืม อย่างไรก็ตามเห็นว่า ความเสี่ยงดังกล่าวยังคงอยู่ในระดับปานกลางในขณะนี้

- รายงานผลการวิจัยของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) พบว่า การเรียกเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ต่อสินค้านำเข้าจากจีน ตกเป็นภาระของธุรกิจนำเข้าและผู้บริโภคของสหรัฐฯ โดยการเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้านำเข้าที่ผ่านมานั้นทำให้ปริมาณการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนลดลง แต่ตัวเลขขาดดุลการค้าแทบจะไม่เปลี่ยนแปลง ซึ่งรายได้จากการที่สหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้านำเข้าจากจีนนั้น เกือบทั้งหมดได้กลายเป็นภาระที่ธุรกิจนำเข้าของสหรัฐฯ ต้องแบกรับ นอกจากนี้รายงานดังกล่าวยังระบุด้วยว่า การเรียกเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติมบางส่วนนั้น ตกเป็นภาระของผู้บริโภคในสหรัฐฯ ขณะที่บริษัทนำเข้าเป็นฝ่ายแบกรับภาระส่วนอื่น ๆ จนมีส่วนต่างกำไรลดลง ซึ่งผู้บริโภคในสหรัฐฯ และจีนต่างเป็นฝ่ายแพ้อย่างชัดเจนในสงครามการค้านี้

- The Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD) ประกาศปรับลดตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปีนี้ และปีหน้า สู่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 30 ปี โดยได้รับผลกระทบจากการทำสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน โดย OECD ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2562 และปี 2563 สู่ร้อยละ 3.2 และร้อยละ 3.4 ตามลำดับ จากเดิมที่คาดการณ์เมื่อเดือน พ.ย. 2561 ที่ร้อยละ 3.5 สำหรับทั้งสองปี หลังจากมีการขยายตัวร้อยละ 3.5 ในปี 2561 ซึ่ง OECD ระบุว่า ความตึงเครียดทางการค้าจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มในระยะสั้น และระยะกลาง ขณะที่ลดทอนการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก โดยสร้างความไม่แน่นอนต่อการลงทุนและการค้า และยังเตือนว่า การทำสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนจะกระทบการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกมากกว่าร้อยละ 0.6 ในช่วงเวลา 2-3 ปี ขณะเดียวกัน OECD คาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ร้อยละ 2.8 ในปี 2562 และร้อยละ 2.3 ในปี 2563 หลังจากขยายตัวร้อยละ 2.9 ในปี 2561

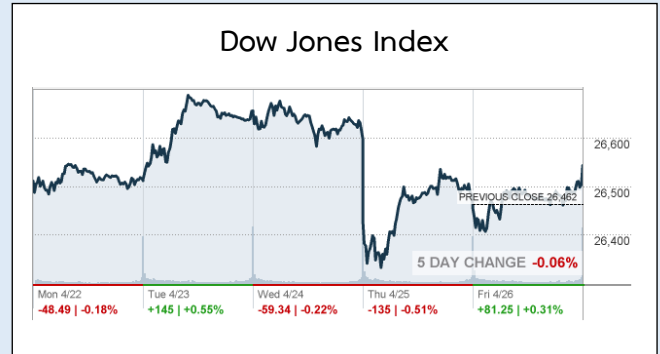
U.S. Weekly Economic and Financial Review (3)

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลงในช่วงสัปดาห์นี้ โดยนักลงทุนยังคงให้ความสำคัญกับประเด็นความไม่แน่นอนด้านการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน

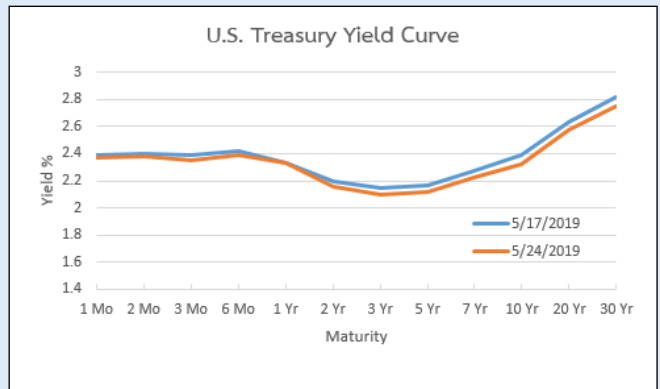
Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 0.69 ปิดที่ 25,585.69 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 1.17 ปิดที่ 2,826.06 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 2.29 ปิดที่ 7,637.01 จุด



➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่อง โดยนักลงทุนเข้าซื้อพันธบัตรในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ - จีน

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 0.04 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.16
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 0.07 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.32



➢ เงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงในสัปดาห์นี้ โดย Dollar Index ปิดที่ 97.60 ลดลงร้อยละ 0.4 เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อน โดยแรงกดดันจากข้อมูลภาคการผลิตที่น่าผิดหวังของสหรัฐฯ และความตึงเครียดด้านการค้าโลก ทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ และแนวโน้มของเงินสกุลดอลลาร์ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย

